

BFT SELECTION RENDEMENT 2026 - P

REPORTING

Communication
Publicitaire

31/08/2024

OBLIGATAIRE ■

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : (C) 109,47 (EUR)
(Part C/D) 93,70 (EUR)
Date de VL et d'actif géré : 30/08/2024
Actif géré : 328,23 (millions EUR)
Code ISIN : (C) FR0013222403
(Part C/D) FR0013222429
Code Bloomberg : C : BFT24PC FP
Part C/D : BFT24CD FP
Indice de référence : Aucun

Objectif d'investissement

L'objectif de BFT Sélection Rendement 2026 est d'atteindre une performance nette annualisée supérieure à l'OAT (obligation libellée en euros émise par l'Etat français) de 2,40% à échéance 2026, après prise en compte des frais maximum, sur un horizon de placement de 2 ans et 10 mois, soit du 31/01/2024, date de mise en place de la stratégie, jusqu'à l'échéance, le 15/12/2026. A titre d'information, au 15 décembre 2023, le taux de rendement actuariel de l'OAT 11/2026 était de 2,38%. La stratégie du fonds est principalement une stratégie de portage qui consiste à gérer un portefeuille d'obligations spéculatives à haut rendement (de notation comprise entre BB+ et B- par S&P ou jugée équivalente par BFT IM) émises par des émetteurs principalement européens.

Indicateur de risque (Source : Fund Admin)



Risque le plus faible

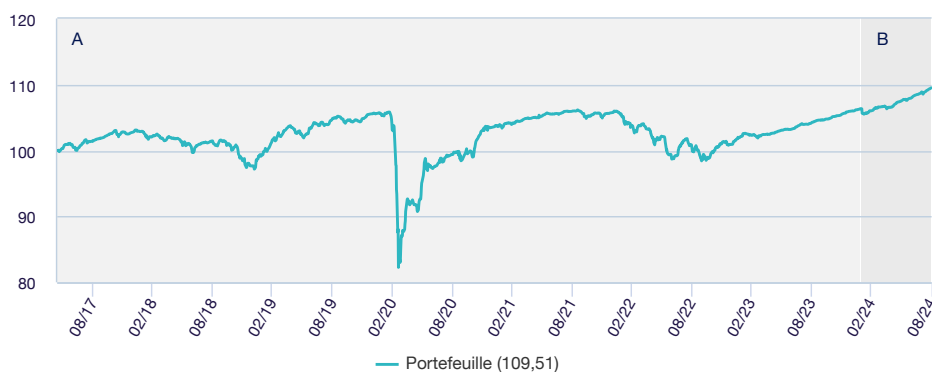
Risque le plus élevé



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous gardez le produit pendant 2 ans et 10 mois. L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Performances (Source : Fund Admin) - Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Evolution de la performance (base 100) * (Source : Fund Admin)



A : Durant cette période, le fonds mettait en oeuvre une stratégie de portage d'obligations privées à horizon 2024.

B : A compter du 31/01/2024, le FCP a adopté la stratégie d'investissement actuellement mise en oeuvre.

Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le
	29/12/2023	31/07/2024	31/05/2024	31/08/2023	31/08/2021	30/08/2019	-	12/05/2017
Portefeuille	3,33%	0,60%	1,84%	5,06%	3,33%	4,42%	-	9,51%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Portefeuille	5,02%	-4,58%	2,14%	-1,92%	8,08%	-4,97%	-	-	-	-

* Source : Fund Admin Les performances sont calculées dans la devise de référence, sur des données historiques. Les performances affichées sont nettes de frais de gestion. (1) Les performances calendaires couvrent des périodes complètes de 12 mois pour chaque année civile. La valeur des investissements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés.

Indicateurs (Source : Amundi)

	Portefeuille
Sensibilité ¹	1,29
Sensibilité crédit	1,36
*Yield to Maturity (YTM) ³	5,13%
*Yield To Worst (YTW) ⁴	4,46%
Notation moyenne	BB-
Spread moyen ²	108
Nombre de lignes (obligations)	101
Nombre émetteurs (obligations)	94

¹ La sensibilité (en points) représente le changement en pourcentage du prix pour une évolution de 1% du taux de référence

² Spread : différence de rendement entre une obligation et son emprunt d'Etat de référence (Allemagne dans le cas de la zone Euro)

³ Yield to Maturity (YTM)* : correspond au taux de rendement actuariel brut calculé à une date donnée dans l'hypothèse du remboursement à maturité des obligations constituant le portefeuille.

⁴ Yield to Worst (YTW)* : correspond à une estimation à une date donnée du taux de rendement le plus défavorable anticipé d'un portefeuille obligataire dont une partie des titres pourraient être remboursée par anticipation au gré de l'émetteur (Call).

*Ces taux de rendement actuariels bruts sont donnés à titre indicatif, ils sont fondés sur des hypothèses de marché à un moment donné et ne constituent en aucun cas une promesse de rendement ou de performance.

Indicateur(s) glissant(s) (Source : Fund Admin)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	1,05%	2,51%	7,31%

* La volatilité est un indicateur statistique qui mesure l'amplitude des variations d'un actif autour de sa moyenne. Exemple : des variations de +/- 1,5% par jour sur les marchés correspondent à une volatilité de 25% par an.

Analyse des rendements (Source : Fund Admin)

	Depuis le lancement
Baisse maximale	-22,28%
Délai de recouvrement (jours)	504
Moins bon mois	03/2020
Moins bonne performance	-14,76%
Meilleur mois	04/2020
Meilleure performance	5,27%

OBLIGATAIRE ■



Dung Anh Pham
Gérante de portefeuille



Jean Larroque-Laborde
Gérant de portefeuille

Commentaire de gestion

Le mois d'août débute par un brusque épisode d'aversion au risque. Le rebond du yen, consécutif au resserrement inattendu de la Banque du Japon fin juillet, prend de l'ampleur avec le débouclage des positions de « carry trade », positions vendeuses yen et acheteuses dollar conçues pour profiter du différentiel de taux. Puis Amazon publie des résultats en-deçà des attentes qui font écho aux déceptions sur Alphabet et Tesla, deux autres « Magnifiques ». Enfin, les chiffres de juillet montrent un ralentissement de l'emploi américain et surtout une remontée du chômage plus forte que prévu qui déclenche la « règle de Sahn ». Cette règle stipule que l'économie rentre en récession lorsque la moyenne des trois derniers mois du taux de chômage est supérieure de 0,5 (ou plus) au plus bas niveau de l'année écoulée.

L'inquiétude sur la croissance secoue les marchés. Entre le 31 juillet et le 5 août, la trajectoire implicite du taux de la Fed sur 2024 passe de moins de 3 baisses de taux à 4 et demi ; le yen gagne 4.4% contre dollar et les actions japonaises chutent de ≈ 20% ; les « 7 Magnifiques » perdent 9% ; le S&P 500 et les grands indices actions reculent de plus de 6% ; le débouclage des positions spéculatives vendeuses sur la volatilité (VIX) provoque son envolée à 65.7 en séance le 5 août, un plus-haut en dehors des crises du Covid et de 2008 ; la poussée de l'aversion au risque profite aux valeurs refuge et les taux souverains se replient notamment aux Etats-Unis.

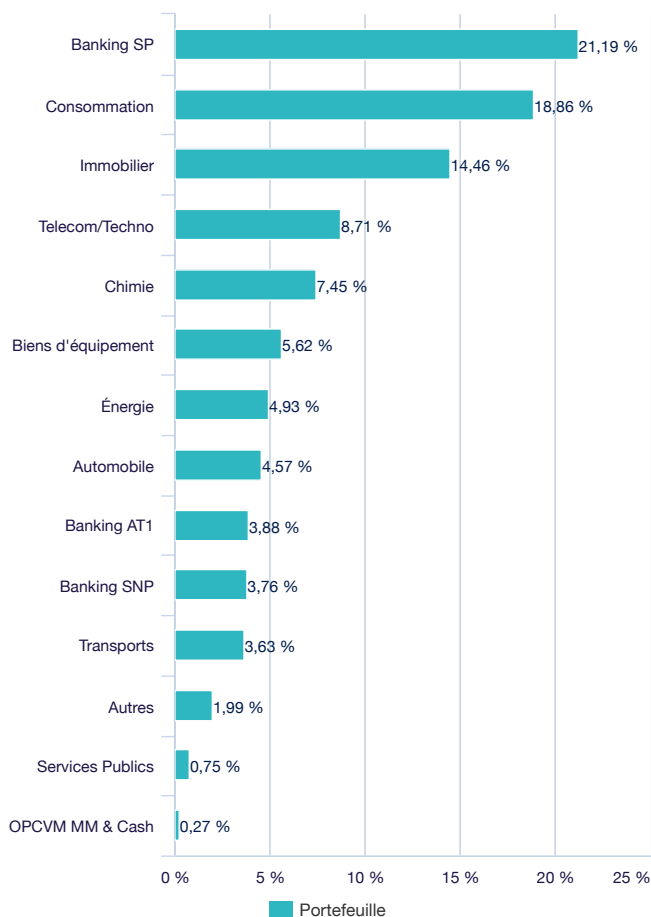
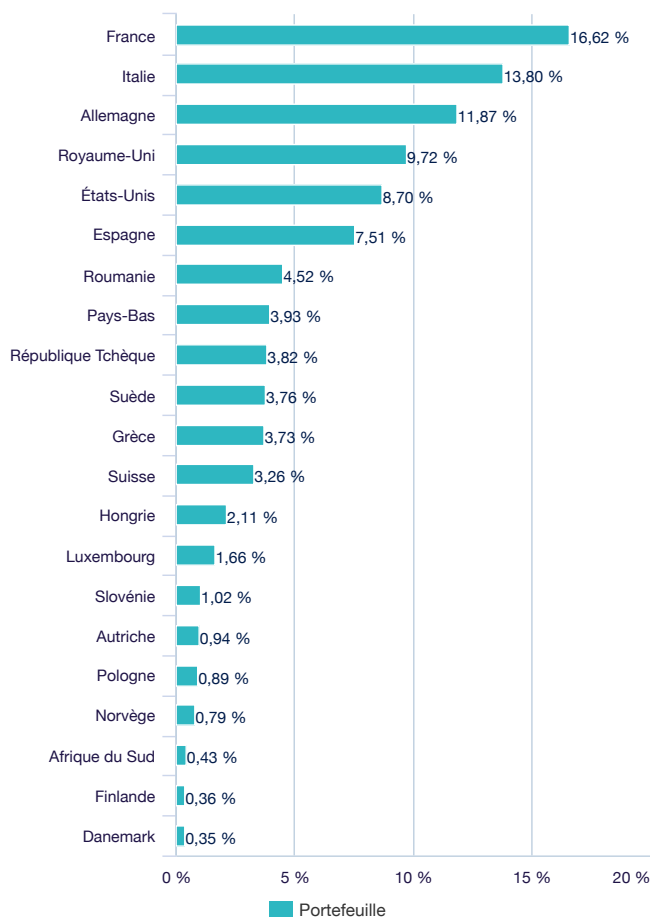
La saison des résultats, solide (surtout aux Etats-Unis) et les signes de résilience de l'économie américaine (faible niveau des inscriptions hebdomadaires au chômage et dynamique de consommation), permettent un retour au calme des marchés. Et ce, d'autant que les commentaires de J. Powell à Jackson Hole confortent l'hypothèse d'une baisse des taux de la Fed dès septembre. En Eurozone, la conjoncture reste morose et la désinflation s'affirme avec une hausse des prix limitée en août à 2.2% l'an au total et 2.8% en « cœur ». Fin août, les marchés escomptent une baisse des taux de la BCE en septembre suivie d'une à deux autres d'ici la fin d'année.

Le 2 ans termine le mois en baisse de 34 pdb aux Etats-Unis et 19 pdb sur le swap euro. Le 10 ans reflue à 3.9% aux Etats-Unis mais retrouve ses niveaux de fin juillet à 2.3% en Allemagne et 3% en France. Sur le marché cash du crédit, les spreads sur le High Yield (indice ICE BofA HE40) se sont resserrés de 3bps à 225 bps alors qu'ils se sont écartés sur l'indice ER00 (le segment de bonne qualité) de 9 bps à 84bps.

La performance de BFT Sélection Rendement 2026 est en hausse de 0,63% sur le mois et en hausse de +3,53% depuis le début de l'année. Les titres Via Celere ont été remboursés par anticipation par leur émetteur. Le fonds n'est par conséquent plus exposé à ce nom. Par ailleurs il a investi dans deux nouveaux émetteurs, ZF, CA Immobilien Anlagen. Le portefeuille est constitué de 101 obligations. Les principaux pays sont la France, Italie et Allemagne.

Répartition géographique (Source : Amundi) *

Répartition sectorielle (Source : Amundi) *



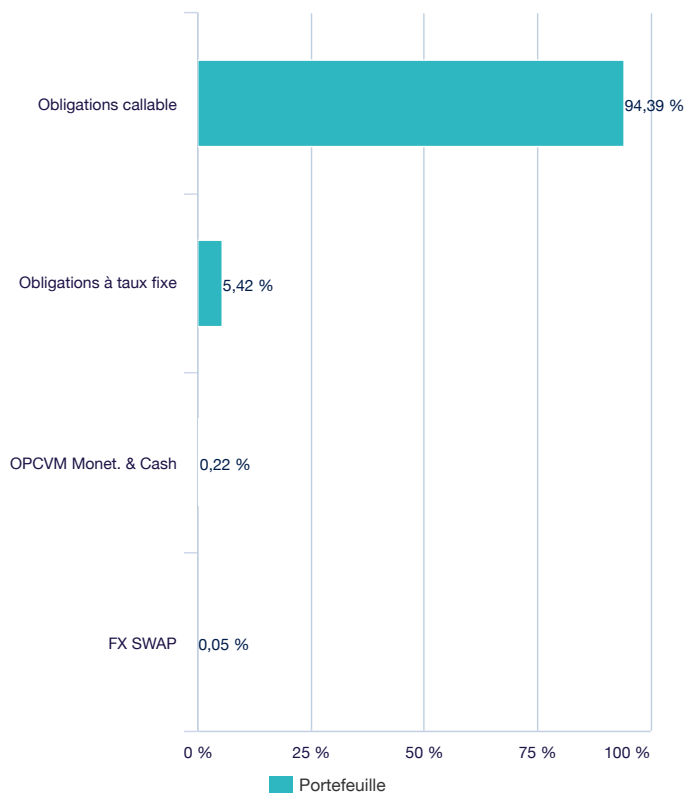
* En pourcentage d'actif, CDS inclus

* En pourcentage d'actif, CDS inclus

Ce document est destiné à être remis exclusivement aux investisseurs « non professionnels ».

OBLIGATAIRE ■

Répartition par type d'instruments (Source : Amundi)



Répartition par notations (Source : Amundi) *



* Le total peut être différent de 100%, car le cash différé est exclu

Ce document est destiné à être remis exclusivement aux investisseurs « non professionnels ».

OBLIGATAIRE ■

Les principaux émetteurs (Source : Amundi)

	Amundi Paris	% d'actif	Sensibilité
Emetteurs Etats	-	-	-
Emetteurs hors Etats	-	-	-
PLAYTECH LTD	Consommation	2,40%	0,04
ILIAD HOLDING SASU	Telecom/Techno	2,39%	0,03
ENCORE CAPITAL GROUP INC	Immobilier	2,33%	0,00
CECONOMY AG	Consommation	2,20%	0,03
INEOS QUATTRO FINANCE 1 PLC	Chimie	2,17%	0,04
FORVIA	Automobile	2,08%	0,02
TRAFIGURA FUNDING SA	Énergie	2,05%	0,03
WIZZ AIR FINANCE CO BV	Transports	2,04%	0,03
AROUNDTOWN SA	Immobilier	2,03%	0,03
ELO SACA	Consommation	1,99%	0,03
DOVALUE SPA	Immobilier	1,98%	0,04
CREDITO EMILIANO S P A	Banking SNP	1,91%	0,00
RAIFFEISENBANK AS	Banking SP	1,87%	0,01
HEIMSTADEN BOSTAD AB	Immobilier	1,84%	0,02
ALMAVIVA THE ITA INNOVA CO	Telecom/Techno	1,81%	0,02

Ce document est destiné à être remis exclusivement aux investisseurs « non professionnels ».

OBLIGATAIRE ■

Caractéristiques principales (Source : Amundi)

Forme juridique	Fonds Commun de Placement (FCP) de droit français
Classification AMF	Obligations & titres créance Euro
Société de gestion	BFT Investment Managers
Dépositaire	CACEIS Bank
Date de création du compartiment/OPC	24/03/2017
Date de création de la classe	24/03/2017
Devise de référence du compartiment	EUR
Devise de référence de la classe	EUR
Affectation des sommes distribuables	(C) Capitalisation (Part C/D) Capitalisation et/ou Distribution
Code ISIN	(C) FR0013222403 (Part C/D) FR0013222429
Code Reuters	(C) LP68418777 (Part C/D) LP68418778
Code Bloomberg	(C) BFT24PC FP (Part C/D) BFT24CD FP
Souscription minimum: 1ère / suivantes	1 Part(s) / 1 centième part(s)/action(s)
Périodicité de calcul de la VL	Quotidienne
Date de valeur rachat	J+1
Date de valeur souscription	J+1
Limite de réception des ordres	Ordres reçus chaque jour J avant 12:25
Frais d'entrée (maximum)	2,00%
Frais de gestion directs annuels maximum	0,90% TTC
Commission de surperformance	Non
Frais de sortie (maximum)	0,00%
Frais de gestion et autres coûts administratifs ou d'exploitation	0,77%
Durée minimum d'investissement recommandée	2 ans et 10 mois
Historique de l'indice de référence	24/03/2017 : Aucun

Avertissement

Document simplifié et non contractuel, destiné à être remis exclusivement aux porteurs de parts. Les caractéristiques principales du fonds sont mentionnées dans sa documentation juridique, disponible sur le site de l'AMF ou sur simple demande au siège social de la société de gestion. La documentation juridique vous est remise avant toute souscription à un fonds. Investir implique des risques : les valeurs des parts ou actions des OPC sont soumises aux fluctuations du marché, les investissements réalisés peuvent donc varier tant à la baisse qu'à la hausse. Par conséquent, les souscripteurs des OPC peuvent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Il appartient à toute personne intéressée par les OPC, préalablement à toute souscription, de s'assurer de la compatibilité de cette souscription avec les lois dont elle relève ainsi que des conséquences fiscales d'un tel investissement et de prendre connaissance des documents réglementaires en vigueur de chaque OPC. La source des données du présent document est BFT Investment Managers sauf mention contraire. La date des données du présent document est celle indiquée en tête du document sauf mention contraire.

Ce document est destiné à être remis exclusivement aux investisseurs « non professionnels ».